

热度升温！这份文件为何让资管圈如此不淡定？

■ 新华社记者 赵晓辉 王都鹏

要说这段时间金融圈最热闹的事儿，莫过于各方对资产管理业务新规的讨论了。面对这个央行牵头、正在征求意见中的新规，凡是与资管相关的行业，不管是银行、证券、保险、信托还是基金，都在积极表达自己的观点。

最近，更因网络爆出“言辞激烈”的十家股份制银行反馈意见，把资管新规推上了风口浪尖。虽然有银行业协会夜半紧急辟谣，但市场各方对新规的争论焦点已显露无遗。

那么，资管新规究竟是什么？为何会引起这么大的反应？

这些年来，大家进行资产管理、实现资产保值增值的需求越来越旺，由此产生了各种类型的资产管理产品，而且规模越来越大，比如银行理财就是最常见的一种资管产品。

可是，由于各类机构的主管不同，所遵守的行业规范也不相同，大家都在做一件事儿，标准却不一样，必然形成政策套利，影响金融安全。更重要的是，在银证保各管一摊儿的格局下，在资产管理这个名字的掩护下，资金层层嵌套，不仅推高了最终给实体企业的资金成本，更让看不穿的“钱”暗藏风险。

资管新规就是要给所有的资产管理类机构和产品一把统一的尺子。如此，多年来形成的格局必然被打破。破旧立新中，诉求不一的各方必然会有不同的反应。

各方吵得这么热闹，都在吵什么呢？记者梳理了一下，从大的方面来看，各方争论的焦点主要集中在三方面：打破刚兑、非标资产、行业公平。

争论一：打破刚兑是否影响金融市场稳定？

高收益，到期保本……这类具有刚性兑付色彩的资管产品，长期以来，吸引着大量投资者购买，也反哺着该类业务蓬勃发展。

记者了解到，当前刚性兑付主要存在于银行理财中。规模近 30 万亿元的银行理财，有一部分明确就是保本儿的，剩下的虽然没有明说，但在实际中，基本上也是刚性兑付的。



然而，受新规影响，这些产品的刚兑将被打破，银行原来“安全”的“特有优势”将不复存在。

银行能否平稳应对新变化，金融市场稳定会否受到影响？

有观点指出，过渡期后，指导意见“一刀切”快速打破刚性兑付，将引发客户大量赎回理财产品，可能触发流动性风险，加剧市场波动。

有观点则认为，根据测算，银行完全有能力化解过渡期可能产生的风险，而且有关部门会对打破刚性兑付带来的冲击做好制度和资金准备，不应对此过度担忧。

争论二：非标投资受限是否影响金融支持实体经济？

争论的第二大焦点问题就是银行理财大量投资的非标资产到底怎么办？限制紧了会不会影响实体企业的融资？

这些年来，一边是奔着稳定收益而来的投资方，一边是急需融资的非标资产，在双方需求的推动下，银行理财促成两头的对接，让

投资者资产保值增值，实体经济得到支持，整个过程似乎实现多赢。

确实，一些实体经济缺钱，银行有钱，绕开贷款规模等规定，把银行理财的钱对接非标资产，在一定程度上有合理性。但另一方面，这些钱以理财的名义进行投资，实际上却是从旁门“溜出来”的贷款。这就让非标资产成为扰乱金融市场规则、道德风险增加等负面因素的刚兑源头。

对于这类资产的整治，面临两难处境，妥善处理更是国际性难题。

有观点担心，新规中对金融机构发行资管产品投资非标资产作出严格限制，或将导致理财投资的非标资产大幅下降，降低对实体经济的支持力度。

有观点则认为，有关部门在“堵”的同时会考虑“疏”。限制后，银行投非标的钱会找到新的出路，比如回归贷款本质；没有了层层嵌套，实体经济可以获得成本更低的钱；其他市场对实体经济的支持力度也会加大，比如发展直接融资等。

争论三：金融竞争格局未来是否面临新的不公平？

资管新规目的在于实现各类产品统一标准，但会不会带来新的不公平？

在新规公开后，有观点认为，各类产品终于拉平了，有利于整个市场健康发展！但也有声音说：其中诸多细则对银行不利，将可能产生新的监管套利和不公平竞争情况。

实际上，多年来，在金融分业监管背景下，一直存在金融机构之间的监管套利。这个问题要完美解决难度其实挺大的。

本来，银行、证券、保险、信托、基金等各方诉求不尽相同，横跨整个金融市场的资管业务经过几年的“野蛮”生长，现在却得“一把尺子”。怎样做到各方平衡，得到最大公约数，实属不易。

不管大家意见如何不一致，但有一点是一致的，那就是：要守住风险底线，资管产品必须得实现统一监管。至于在这过程中遇到各种难题，还需各部门做好协调配合，行使应尽职责。

从“三大变革”看实体经济新常态

■ 新华社记者 张辛欣 王攀

实体经济是一国经济的筋骨，是在全球经济进入深度调整期，我国重构竞争力的有力抓手。以创新为驱动，踏着第四次工业革命的浪潮，我国实体经济正呈现出新常态。

回顾 2017，新技术、新模式、新应用不断涌现，产业结构更加“轻盈”与“智慧”；迈向 2018，实体经济正朝着质量更好、效率更高、动力更强劲的方向阔步发展。

质量提升，夯实制造之基

曾几何时，一个电饭煲成了“中国制造”的“软肋”。如今，通过创新补齐质量短板，国货正努力成为精品的代名词和全球海淘热点。

在家电低成本竞争中，美的用品质革命开辟了市场新空间。研发生产高附加值的智能电饭煲，这家年产能超 3000 万台的企业，销售额大幅提升。“与过去以中低端产品为主相比，如今质量唱主角，市场供不应求，还把外溢的需求拉回来。”美的集团董事长方洪波说。

质量是底气，是生命力。从追求数量到注重品质，我国实体经济发展理念实现蝶变。

近日召开的中共中央政治局会议提出，推动高质量发展是当前和今后一个时期确定发展思路、制定经济政策、实施宏观调控的根

本要求。

党的十八大以来，供给侧结构性改革持续深化，“三去一降一补”扎实推进，抓住新一轮产业变革机遇，我国正加快形成以质量品牌为标识的新优势。不仅产品和服务质量在变，产业价值和区域发展的质量也稳步提升。

引入物联网等技术，工厂变制造商为平台，孵化出更丰富和高质量的产品；去除低效产能，实施技术改造，多个行业实现更高附加值的发展；聚焦机器人、物联网等优势产业，传统制造基地正“旧貌”换“新颜”……

工信部数据显示，前三季度规模以上工业企业实现利润总额同比增长 22.8%，区域工业经济改善明显，市场预期向好。

“产业提质增效和区域协调发展产生出巨大正向溢出效应，带动制造业转型升级，增强了实现‘弯道超车’的信心。”工信部副部长辛国斌说。

效率变革，重构产业逻辑

如果说质量折射理念之变，效率则旨在向科技要生产力。当前，新一代信息技术加速与实体经济融合，不断提升生产效率，重构产业逻辑。

点点鼠标，就能将用户的喜好与汽车生产精准对接，登录“云端”，一台电脑便可管理各个环节……借力工业互联网，北汽福田实现商用车大规模个性化定制和精准化管理，

生产效率提升约 18%。

“尝试工业互联网，起初为解决库存，后来发现它颠覆了规模生产的传统逻辑。”北汽福田总经理刘月琼说。

抓住信息技术变革风口，将创新思维引入各行各业，过去的产业逻辑正在被颠覆。

通过互联网平台分享生产线空档期，实现企业闲置资源利用，“共享工厂”模式正在各地兴起。“以前七八月份是最难熬的。夏装款式完工，秋冬装的订单还没上。如今共享订单，淡季开工率也在九成以上，还可同时加工多个品牌。”浙江桐乡一家羊绒制品工厂负责人说。

没有一味增加产能，却让供需有效衔接。着眼于提升存量效率的共享制造打破了经济学中的“供需悖论”。由消费者决定订单量，企业不再把资金压在某个环节，从规模生产到个性化满足……工业制造呈现出柔性化、定制化、精准化特征。

更加共享、开放、更注重普惠……我国实体经济领域进行着一场生产关系的颠覆性变革。工信部调查显示，五年来，企业生产效率平均提升超 30%，运营成本约降 20%。前三季度工业产能利用率达五年来最高水平。企业“获得感”“价值感”增强。

辛国斌说，工信部将充分利用《中国制造 2025》专项资金、技术改造专项等支持制造业效率提升，强化科技和经济的融合，推动提质增效。

动力变革，抢占未来“话语权”

要实现制造强国，不仅要学习先进技术，更要走前人没走过的路，用创新实现动力变革，抢占未来“话语权”。

从可下海底采冰的“蓝鲸一号”钻井平台到上九天揽月的“天宫一号”飞行器，再到商运速度不断刷新的“复兴号”高铁……五年来，“中国制造”加快创新步伐，成果转化能力不断增强，为建设制造强国奠定基础 and 条件。

“我国已成为仅次于美国的第二大研发投入国家，研发投入强度位居发展中国家前列。”工信部装备工业司司长李东说，提早技术积累和产业布局，使我国不仅瞄准“赛手”，更着眼“赛道”，在一些领域整体领先。

也应看到，我国在核心芯片等高精尖领域仍存在差距，推动实体经济发展的新动力有待夯实。“需以改革为题，鼓励和释放更多的活力。”李东说。

面对挑战，要进一步降成本、优服务，推动政策、资金、技术、人才等汇聚到发展实体经济特别是先进制造业大潮中；还要创造更适宜、更宽容的制度环境，铺设“快车道”，加速创新在各领域融合推进。

“科技决定升级的‘段位’，改革决定跨越的速度。”中国电子信息产业发展研究院院长卢山说，只有让实体经济有干劲儿，有价值，才能有效推动中国经济迈向高质量发展周期。

从购物到娱乐 数字化缔造自助消费新生活

■ 新华社记者 高少华

到“无人便利店”里购买零食，去“迷你 KTV”里一展歌喉，或者在自助健身房里跑步锻炼……今年以来，这样的场景对许多都市年轻消费者来说不再陌生。无人经济成为市场争相布局的一大风口，各种无人值守业态纷至沓来。专家认为，无人业态将给人们带来充满无限想象力的数字化新生活。

数据洞察打造“无人店”核心竞争力

据 36 氪研究院的研究，当前无人值守服务主要包括四类，其中无人零售类包括便利店、自助贩售机、无人便利店等；娱乐类包括迷你 KTV、娃娃机、照片打印机等；生活类包括自助洗车、智能快递柜等；健康类包括自助健身房、无人按摩椅等，这些服务覆盖了人们日常生活的方方面面。

不久前，苏宁上海首家无人店亮相，记者

现场看到，顾客在门前“刷脸”进入店内，挑选商品后无需排队付款，直接通过付款闸道，系统自动识别用户身份后直接在手机中扣款。“无人店已经从概念阶段，走到可实际运营、可落地的商业模式阶段。”上海苏宁总经理范志军称。

今年“双十一”电商促销期间，“无人店”同样是各大电商企业争相展示的一大热点。比如京东旗下的无人超市、无人便利店、无人仓、无人货车、无人机等黑科技悉数登场。京东创始人刘强东认为，零售业将迎来“第四次零售革命”，零售基础设施将变得极其可塑化、智能化和协同化。

猩便利首席执行官江华表示，无人货架、智能便利店作为新零售领域的全新物种，其积极意义在于“重用用户即时便利消费体验”，为消费者提供了近距离、自助式的消费场景。

英特尔中国物联网系统事业部专家王东华认为，数据洞察打造了无人便利店的核

竞争力。相比于传统零售，新零售更侧重以消费者为中心的服务与体验。

三个因素为数字化商业模式创造条件

数字化技术的蓬勃发展是无人经济兴起的主要驱动力之一。麦肯锡全球研究院近日在上海发布报告称，中国已经成为全球数字科技大国，数字化技术正在不断改写现有格局，重构行业价值链，这将驱动形成更具全球竞争力的中国新经济。

麦肯锡认为，中国巨大的数字化潜力归功于三个因素：中国市场规模庞大、网民数量可观且较为年轻，这为数字化商业模式的迅速市场化创造了条件；中国不仅孕育了若干数字化巨头，更形成了不断扩张的数字化生态系统；政府不仅为数字化企业提供足够的试水空间，同时也是数字技术的投资者和消费者。

长期以来，一些传统行业效率低下，消费

者的需求无法得到充分满足，许多传统业态的服务能力已远远落后于消费者需求。而在数字化时代，无人经济凭借更加便捷、周到的服务，能够更好地满足消费者的各种诉求。

资本则是无人经济兴起的另一主要推手。目前，无人经济已成为各路资本追逐的一大风口。据业界不完全统计，我国现在已有约 138 家无人零售企业，其中 57 家获得融资，总融资额超 48 亿元。另外，在自动驾驶汽车、机器人、无人机和人工智能等领域，中国的风投规模已位居世界前三。

数据安全给业界敲响警钟

虽然无人经济在国内发展迅速，但目前仍处于大规模商用化前夕，很多问题比如技术的提升、模式的优化、标准的建立等都需要进一步完善和规范。

“现今无人零售技术还不够成熟，一旦店内某个程序出现问题，就可能使整个系统



中华大地之光先进人物表彰活动在京举行

日前，第 28 届中华大地之光表彰大会在北京·国家会议中心隆重举行。来自全国各地的新闻人物、优秀奉献者、获奖作者、优秀校长 250 余人出席表彰活动。第十一届全国人大副委员长周铁农等领导出席颁奖仪式。张龙安、申丹、岳令团等被评为十佳新闻人物、优秀共产党员、优秀奉献者、优秀作者等称号。

谱写大地华章，讴歌时代英才，是中华大地之光征文评选活动宗旨，从 1995 年至 2017 年 22 个春秋，中华大地之光征文评选活动进行了 28 届。评选出获奖作品 10000 余篇，11200 多名（次）获奖作者。推荐、评选出十佳、百佳、特邀新闻人物 530 名，优秀奉献者 3100 多名。本届评选出获奖作品 100 余篇，获奖作者 60 多名。评选出新闻人物 32 名，优秀奉献者 150 余名、书法教育创新优秀校长 46 名。

在高层论坛和表彰会上，代表们畅谈交流创业经验和成绩，“十佳新闻人物”举行了走红地毯仪式，披着红绸带走上舞台，接受献花并签名留念，并与北京的艺术界同仁同台献艺。

（罗红耀 唐小勇 王三华）

通用股份为优秀学生颁发专项奖学金 北京化工大学 20 名优秀学生幸运获得

12 月 6 日，由通用股份在北京化工大学材料学院设立的“通用股份轮胎专项奖学金”颁奖典礼在北京化工大学隆重举行。通用股份对材料学院的 20 名优秀学子予以表彰并颁发奖学金。据了解，该专项奖学金自成立起，将连续 6 年支持北京化工大学高素质人才培养并推进双方产学研战略合作。

今年 9 月，通用股份与北京化工大学、中国科学院力学研究所等国内著名高等院校及卡博特、贝卡尔特等战略供应商合作伙伴签订绿色轮胎协同创新协议。双方将依托绿色轮胎及新材料研发中心，共同开展低滚动阻力、低湿滑高性能产品开发，硫化工艺优化的开发、轮胎三维建模及关键力学问题研究等多项课题，以达到低滚阻、低湿滑性能 AA 级为目标，实现在国内全钢载重轮胎产品的首个突破。北京化工大学“通用股份轮胎专项奖学金”的设立便是该协议的组成部分之一，旨在表彰优秀，培养人才。

北京化工大学作为一所以化工为特色的全国重点大学，是国家“211 工程”、“985 优势学科创新平台”重点建设院校之一，在原创性高新技术开发、化学工程技术高精尖人才培养方面具有显著优势。围绕绿色轮胎配方优化、工艺提升、人才培养、成果转化等方面，通用股份与北京化工大学展开协同合作。目前，已有来自北京化工大学的优秀毕业生加入通用股份。

通用股份坚持和专注创新，每年的科技投入占比企业销售 3% 以上，拥有专利 230 多项，位列《2017 年度中国轮胎企业排名》第 7 位。近年来，通用股份围绕品牌定位实施产品差异化战略，重视自身研发创新、质量改进能力，加大专业人才的引进，与包括哈尔滨工业大学在内的国内外专业院校持续进行产学研合作，今年再联手北京化工大学、中国科学院力学研究所，致力于对前沿技术和新材料、新工艺进行研究和应用，彰显了通用股份打造“中国卡车轮胎第一品牌”的决心。

（红轩）